

Tabla 1  
**Mercados Financieros**  
**Variación Semanal**

Indices Norteamericanos	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Dow Jones Industrial	33.811,40	-639,83	-1,86%
Dow Jones Transporte	15.067,34	223,20	1,50%
Dow Jones Servicios	1.042,69	-18,94	-1,78%
Standard and Poors 400	2.583,21	-45,40	-1,73%
Standard and Poors 500	4.271,78	-120,81	-2,75%
Nasdaq Composite	12.839,29	-511,79	-3,83%
Russell 2000 (Small Caps)	1.940,67	-64,32	-3,21%
Indices Europeos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Frankfurt (DAX)	14.142,09	-21,76	-0,15%
Londres (FTSE 100)	7.521,68	-94,70	-1,24%
París (CAC 40)	6.581,42	-7,93	-0,12%
Madrid (IBEX 35)	8.652,30	-46,70	-0,54%
Amsterdam (AEX)	717,26	-2,44	-0,34%
Swiss (SMI)	12.258,33	-216,75	-1,74%
Indices Asiáticos	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Tokio (Nikkei)	27.105,26	12,07	0,04%
Hong Kong (Hang Seng)	20.638,52	-879,56	-4,09%
Monedas	Cierre	Var. Abs.	Var. ReI.
Euro (\$/€)	1,0790	0,00	0,19%
Bonos del Tesoro Americano	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	2,67%	2,46%	21
5 años	2,93%	2,79%	15
10 años	2,90%	2,83%	7
30 años	2,95%	2,92%	3
Bonos Zona Euro	Cierre	Anterior	Var. Abs.
2 años	0,28%	0,05%	24
10 años	0,97%	0,84%	13
30 años	1,07%	1,02%	5

 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-abr.-22  
 Hora: 7:21 p. m.

 Tabla 2  
**\*\* Pronóstico 3 Meses**

UST 2YR	UST 10YR	S&P 500
↑	↑	↑
Euro Bono 2yr	Euro Bono 10yr	Euro
↑	↑	→

**Temas de la semana**

- Euro se depreció por diferencial de tasas entre regiones, con sesgo alzas más radicales en EE.UU.
- Materias primas afectadas por confinamientos en China
- Índices bursátiles de EE.UU. corrigieron fuertemente por reportes corporativos que decepcionaron y expectativas de subidas agresivas de tasas
- Acciones europeas tuvieron pronunciadas caídas por temores de una política monetaria más restrictiva antes de lo esperado
- Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. volvieron a aumentar, por comentarios de Powell
- Índice de deuda latinoamericana cayó en la tercera semana de abril por constante alza de los rendimientos referenciales

 Tabla 3  
**Materias Primas**

	Cierre	Var.Abs.	Var.ReI.
Azúcar (USD/lb.)	0,19	-0,01	-4,09%
Café (USD/lb.)	2,27	0,04	1,65%
Ganado (USD/lb.)	1,38	0,02	1,47%
Gas Natural (USD/MMBtu)	6,53	-0,77	-10,49%
Maíz (USD/bu.)	7,93	0,03	0,35%
Plata (USD/t oz.)	24,26	-1,44	-5,61%
Petróleo (USD/Barril)	102,07	-4,88	-4,56%
Oro (USD/t oz.)	1.934,30	-40,60	-2,06%
Aluminio (USD/MT)	3.230,00	-45,50	-1,39%

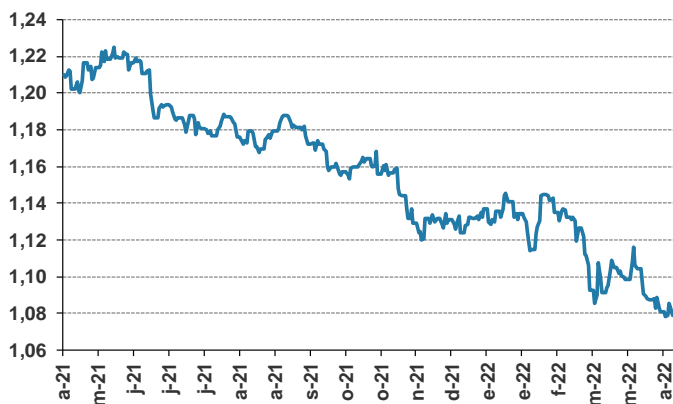
 Fuente: Bloomberg Precios de Cierre: 22-Apr-22  
 Hora: 7:21 p. m.

## Entorno Macro Internacional

### Euro se depreció por diferencial de tasas entre regiones, con sesgo alzas más radicales en EE.UU.

En la primera jornada de la semana la moneda europea perdía terreno ante su par estadounidense por continuas presiones en el mercado de bonos norteamericanos, que ampliaba el atractivo de rendimiento en los bonos del Tesoro, sobre sus pares europeos, a la par de que las preocupaciones por el crecimiento en China y expectativas de discursos agendados para la semana de directivos de la Reserva Federal (*FED*), inclinaban la balanza a favor del dólar. No obstante, el día miércoles vimos la mayor presión sobre dólar estadounidense, en dos semanas, que favorecía a la cotización del euro, por toma de ganancia en la moneda estadounidense, en una jornada donde los rendimientos los seguros bonos del Tesoro caían de manera sensible, ante expectativas de que el pico de la inflación se podría alcanzar en los próximos meses a medida que el crecimiento se desacelera. Pero, la tendencia en el dólar estadounidense regresó en las últimas dos jornadas de la semana, por el repunte de los rendimientos en EE.UU. y discursos más agresivos sobre el repliegue de las políticas de estímulo, de personeros de la *FED* que defendían incrementos de hasta 75 puntos básicos en las próximas reuniones, como fue el caso del radical directivo de la *FED* de San Louis, James Bullard, quien abrió ese debate. En este contexto de volatilidad y expectativa de alza de tasas más abruptas en EE.UU., el euro perdió -0,19% en la semana hasta 1,0790 dólares por euro.

Gráfico 1  
Desempeño del Euro (USD/EUR)



Fuente: Bloomberg

### Materias primas afectadas por confinamientos en China.

Ante un fortalecimiento del dólar y en medio de una semana con caídas en el precio de las acciones, el índice de materias primas de Bloomberg termina la semana con un retorno negativo de -2,57%, cuando el entorno de riesgo geopolítico mantiene las entradas netas de flujos hacia los ETFs respaldados en materias primas (+\$555 MM s/s), de acuerdo a datos de Bloomberg.

Sin embargo, los efectos de la política cero-COVID en China representan riesgos relevantes para el crecimiento global y la demanda de materias primas este año, por lo que se vio afectado, en la semana, los precios de los futuros en energía y metales. El petróleo (WTI -4,56%, 102,07 \$/b) y la gasolina (RBOB -2,26%,

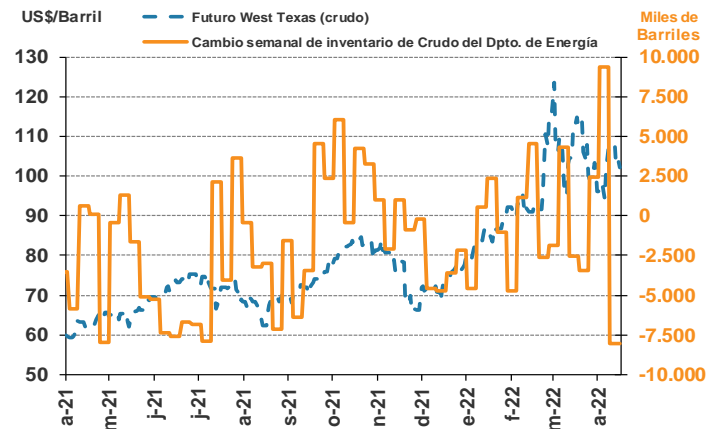
3,31 \$/gal) cayeron en tres de las últimas cuatro semanas, impactados por la situación en China, pero en un mercado donde los inventarios se encuentran por debajo de sus promedios históricos estacionales.

El gas natural en EE.UU. (HH -10,49%, 6,53 \$/MMbtu) también retrocedió, afectado por toma de ganancia, luego de la fuerte subida del precio la semana pasada (cuando llegaron a máximos multianuales, hasta alrededor de los 7 \$/MMbtu), sumado a un incremento mayor a lo esperado de los inventarios de gas natural en EE.UU. (+53 MMM ft<sup>3</sup> s/s vs. exp. +35 MMM ft<sup>3</sup> s/s). Igualmente, el gas natural europeo (TTF Dutch -0,78%, 94,88 €/MWh) cayó en medio de la volatilidad producto de la decisión reciente del gobierno ruso de recibir pagos en rublos por las ventas de gas, y también por la decisión de esta semana del gobierno alemán de reducir a cero las importaciones petroleras rusas para final de año.

La apreciación del dólar y los confinamientos en China afectaron el precio de metales ferrosos como el hierro (SGX, -4,82%, 150,77 \$/ton), y que igualmente impactaron negativamente al precio de metales base como el cobre (CME -3,01%, 4,58 \$/lb), también afectados por las perspectivas de mayor rapidez en las alzas de tasas de parte de la *FED*, el cual fue un hecho que presionó a metales preciosos como el oro (-2,36%, 1.931,60 \$/oz) y la plata (-5,50%, 24,14 \$/oz), por el incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU.

Gráfico 2

### Desempeño del precio del petróleo y variación de inventario de crudo EE.UU.



Fuente: Bloomberg

## Mercado Bursátil

**Índices bursátiles de EE.UU. corrigieron fuertemente por reportes corporativos que decepcionaron y expectativas de subidas agresivas de tasas.** El S&P 500 cayó bruscamente, abrumado por las ganancias trimestrales, en su mayoría decepcionantes, y las crecientes apuestas sobre un ajuste aún más agresivo de la política monetaria de la *FED*, en los próximos meses. Durante la semana, la compañía de streaming Netflix reportó su primera pérdida de suscriptores en más de una década, lo que hizo que sus acciones se desplomaran -35%, ante los

temores de que la pionera de ese servicio podría haber pasado ya sus mejores días. La empresa perdió 200.000 suscriptores en el período de enero a marzo, de acuerdo a su reporte trimestral, y es la primera vez que Netflix pierde suscriptores desde que comenzó a estar disponible en la mayor parte del mundo, hace seis años, y atribuyen la causa, en parte, a la decisión de retirarse de Rusia para protestar por la invasión militar a Ucrania, lo que resultó en una pérdida de 700.000 suscriptores. Además, la empresa reconoció que sus problemas son más profundos y proyectó una pérdida de otros 2 millones de suscriptores durante el período de abril a junio. Como consecuencia, esperan revertir esta tendencia al tomar medidas a las que se ha resistido previamente, incluyendo bloquear las cuentas indebidamente compartidas y presentar una versión más barata con anuncios. La caída de Netflix tuvo repercusión significativa en los mercados, y arrastró al sector de telecomunicaciones y empresas relacionadas, como Roku, Verizon y Facebook, y al sector tecnológico, impulsando otra semana bajista en los mercados americanos.

Otro factor de gran importancia fue la conferencia de prensa del presidente de la FED, Jerome Powell, al final de la semana, en donde afirmó que ve posible un aumento anticipado de los tipos de interés, incluido un aumento de medio punto porcentual en la próxima reunión de mayo. Algunos bancos centrales están lidiando con las tasas de inflación más altas desde la década de 1980, y el panorama se ha agravado a medida que la invasión rusa en Ucrania genera disrupciones de oferta que impacta al alza en los precios de alimentos y energía, así como los bloqueos por brotes de coronavirus en China enredan nuevamente las cadenas de suministro. Además de subidas de tasas de mayor magnitud, es probable que los funcionarios de la FED den luz verde, en mayo, a un plan para comenzar a reducir su balance, a un ritmo de 95.000 millones de dólares al mes, combinados entre bonos del Tesoro y los valores respaldados por hipotecas.

En este contexto de reportes corporativos algo decepcionantes y perspectivas de alzas de tasas de mayor magnitud, el Standard & Poor's 500 cayó -2,75% en la semana, hasta 4.271,78 puntos, -10,37% en el año, el Dow Jones Industrial bajó -1,85% hasta 33.811,40 puntos, -6,95% en el año, y el Nasdaq Composite disminuyó -3,83% hasta 12.839,29 puntos, -17,83% en el año.

Gráfico 3  
Desempeño de los Índices de Acciones EE.UU. (Valor)

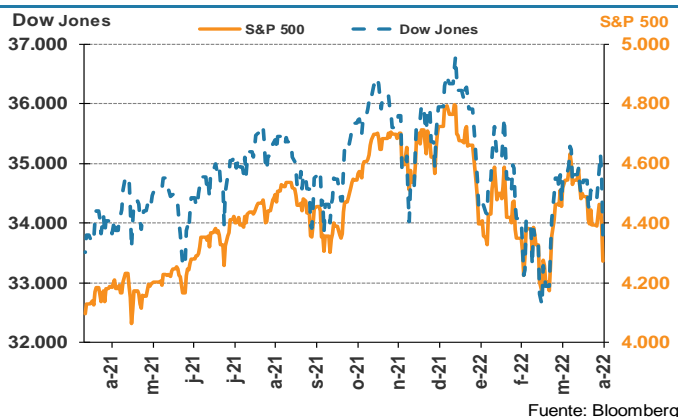
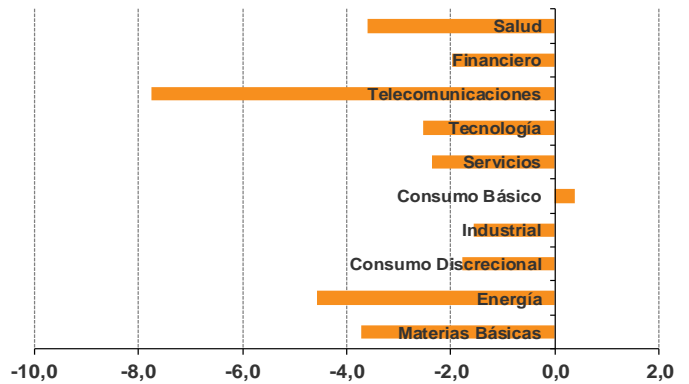


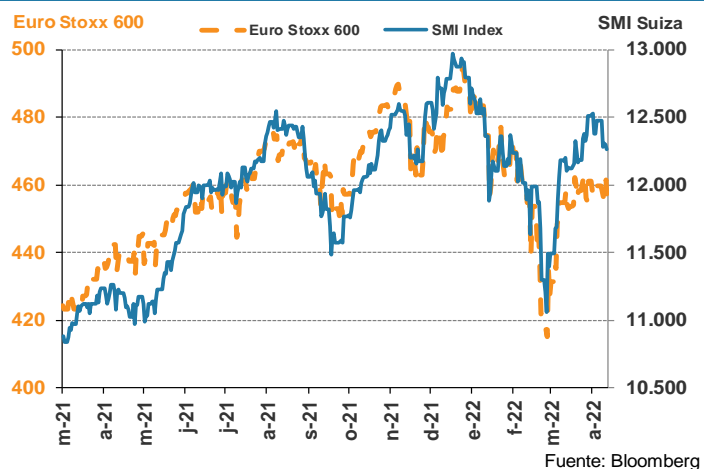
Gráfico 4  
Desempeño de los sectores del S&P500 (semanal)



**Acciones europeas tuvieron pronunciadas caídas por temores de una política monetaria más restrictiva antes de lo esperado.**

El vicepresidente del Banco Central de Europa (BCE), en una rueda de prensa, se unió a representantes de distintos bancos europeos, y dejó abierta la posibilidad de que el BCE pueda subir tasas en su reunión de julio, la cual sería su primera subida desde hace 10 años, siempre y cuando estén dadas las condiciones macroeconómicas para llevar a cabo dicha subida. Por otra parte, se redujo la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto de Alemania ante las amenazas latentes sobre la economía, ya que la escasez de suministros de parte de Rusia podría tener gran impacto en distintas industrias alemanas. Por su parte, en Francia también hubo cierta volatilidad, por el escenario político, ante la segunda ronda de votación que se llevará a cabo este domingo entre el presidente del ejecutivo, Emmanuel Macron, y Marine Le Pen. En este contexto, el Eurostoxx 600 cayó -1,42%, para un agregado de -7,07% en el año.

Gráfico 5  
Desempeño de los Índices de Acciones Europa (Valor)



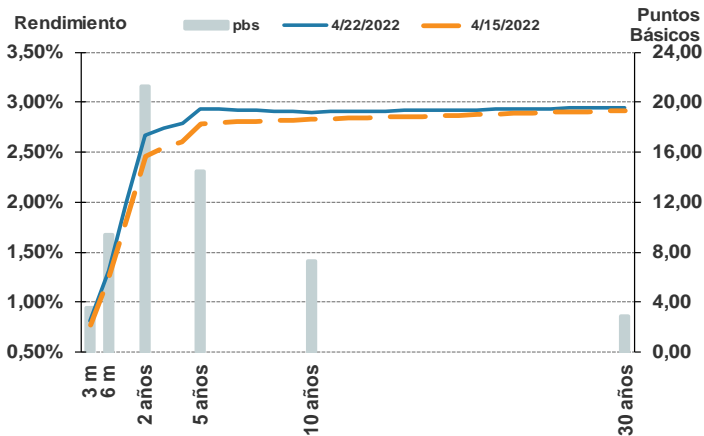
## Mercado Renta Fija

**Rendimientos de bonos del Tesoro de EE.UU. volvieron a aumentar, por comentarios de Powell.** Los precios de los bonos del Tesoro estadounidense nuevamente se depreciaron, después de que los gobernadores de la *FED* dieron una ronda de discursos durante la semana, en los cuales destacó el de su presidente, Jerome Powell, donde afirmó que actualmente está, entre las alternativas, un aumento de la tasa referencial de +50 puntos básicos (pbs), lo que provocó nerviosismo en los mercados de renta fija. Cabe destacar que su discurso generó cierta incertidumbre sobre el próximo aumento de la tasa de interés referencial, ya que podría ser aún mayor que los ya esperados 50 pbs. Por su parte, Loretta Mester, presidenta de la *FED* en Cleveland respaldó el aumento de 50 pbs en su discurso del día viernes, además dijo que la meta podría ser que la tasa se ubicara en 2,5% para finales de año. Mester también comentó que quiere condiciones financieras más estrictas, pero no necesariamente todas a la vez y que un alza de la tasa referencial de 75 pbs podría ser algo acelerada.

Un aumento de 50 pbs en mayo, luego de un aumento de 25 pbs en marzo, marcaría la primera vez que la *FED* aumenta las tasas de interés en reuniones consecutivas desde el año 2006. Actualmente, los responsables de la formulación de las políticas monetarias están tratando de combatir una tasa de inflación anual general en EE.UU. que alcanzó 8,5% en marzo.

Con esto, el rendimiento a 2 años aumentó esta semana de +26 pbs hasta 2,71%, a 10 años subió +7 pbs hasta 2,90% y el de 30 años incrementó +2 pbs hasta 2,94%.

Gráfico 6  
**Curva de Rendimiento de EE.UU.**



Fuente: Bloomberg

### Índice de deuda latinoamericana cayó en la tercera semana de abril por constante alza de los rendimientos referenciales.

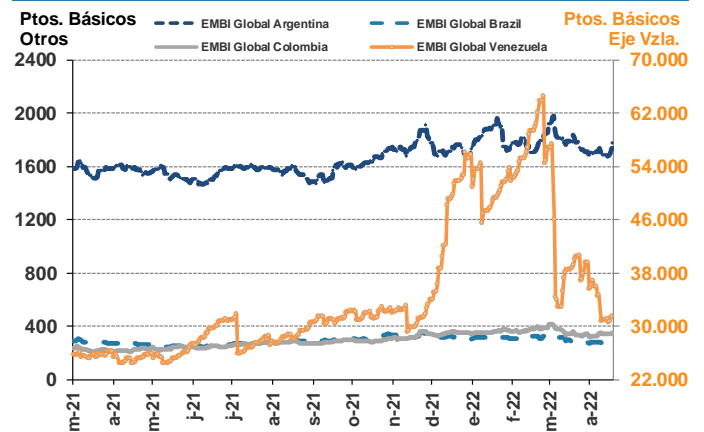
La tercera semana de abril cerró con una caída del índice de deuda latinoamericana de -1,64%, la cual fue explicada por el desempeño negativo de las materias primas, las cuales, en promedio, volvieron a caer, por expectativas de una baja demanda por parte de China, a causa de los estragos causados

por la pandemia, y por el significativo aumento de los rendimientos referenciales, destacando el alza del rendimiento de la deuda del Tesoro estadounidense a corto plazo, que generaron aversión sobre los inversionistas, provocando una desmejora de la prima de riesgo de +12 pbs, hasta 412 pbs.

A nivel de países todos los índices de deuda soberana presentaron fuertes caídas a excepción de la deuda colombiana y la brasileña, las cuales cayeron -0,51% y -0,60% respectivamente, ambas economías tuvieron mejoras con respecto a las perspectivas para este año, de acuerdo al FMI, el cual espera que Colombia crezca un +5,8%, este año, mientras que espera que Brasil lo haga en un +0,8%, lo cual es una mejora con respecto al 0,5% del pronóstico anterior. Por su parte, en Colombia la deuda nacional siguió cayendo en el mes de marzo, y se ubica en 55,2% sobre su PIB. La deuda que se vio más afectada fue la de Argentina, la cual cayó -2,55%, afectada por un esquema de trabajo acelerado que dispuso el Gobierno para enviar un nuevo proyecto de ley sobre las rentas inesperadas de las grandes empresas, lo cual fue tomado de forma negativa por parte de los economistas, además de ello, la inflación de marzo marcó un récord mensual de 20 años, y llegó a +6,7% m/m, lo que afecta el saneamiento fiscal requerido para que el país logre surgir de la crisis de deuda que enfrenta.

Gráfico 7

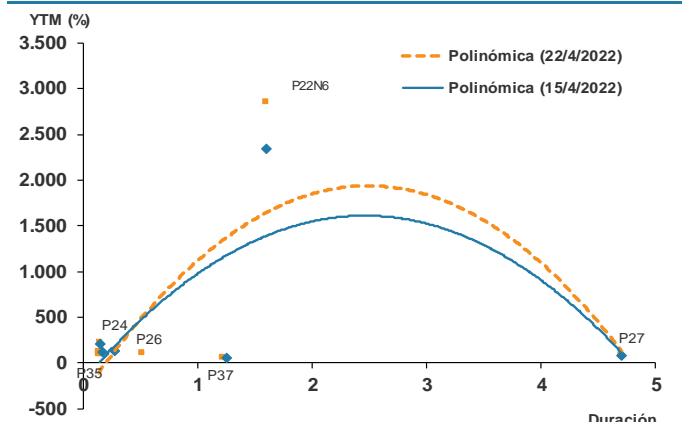
### Desempeño de la Prima por Riesgo de Latinoamericana



Fuente: Bloomberg

Gráfico 8

### Curva de Rendimiento PDVSA: YTM (%)



Fuente: Bloomberg

Gráfico 9

**Curva de Rendimiento Soberana Venezuela: YTM (%)**

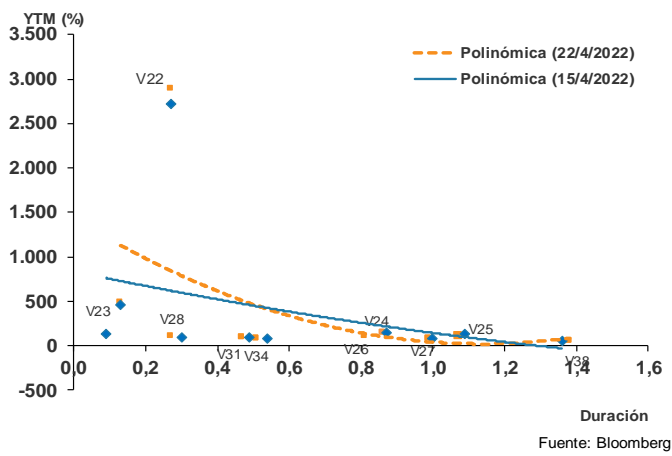


Tabla 5

## Soberana de Venezuela USD

Bono	Cupón	Vence	Monto (miles \$)	Fecha próximo cupón	Rend. al Venc.	Precio				Var. Abs. Precio		
						22/4/2022	15/4/2022	22/3/2022	Cierre 31/12/2021	5 días	30 días	En año
PDVSA 2022 N	6,000	28/10/2022	3.000.000	28/4/2022	3.258,30	5,15	5,64	6,15	2,79	-0,49	-1,00	+2,36
PDVSA 2024	6,000	16/5/2024	5.000.000	16/5/2022	223,20	6,94	7,01	6,84	4,39	-0,07	+0,10	+2,55
PDVSA 2026	6,000	15/11/2026	4.500.000	15/5/2022	106,54	6,89	6,97	6,94	4,38	-0,08	-0,05	+2,52
PDVSA 2027	5,375	12/4/2027	3.000.000	12/10/2022	86,90	7,05	7,11	6,97	4,58	-0,06	+0,08	+2,47
PDVSA 2035	9,750	17/5/2035	3.000.000	17/5/2022	n.d.	7,33	7,33	6,89	4,46	+0,00	+0,44	+2,87
PDVSA 2037	5,500	12/4/2037	1.500.000	12/10/2022	61,56	7,01	7,07	6,94	4,62	-0,06	+0,06	+2,39
Venz Global 2022	12,750	23/8/2022	3.000.000	23/8/2022	3.096,36	9,04	9,04	9,06	8,61	+0,00	-0,02	+0,43
Venz Global 2023	9,000	7/5/2023	2.000.000	7/5/2022	505,50	8,96	9,01	9,10	8,56	-0,05	-0,15	+0,40
Venz Global 2024	8,250	13/10/2024	2.495.963	13/10/2022	153,19	8,92	8,92	9,08	8,63	+0,00	-0,16	+0,28
Venz Global 2025	7,650	21/4/2025	1.599.817	21/10/2022	127,12	8,71	8,96	5,70	8,07	-0,25	+3,01	+0,64
Venz Global 2026	11,750	21/10/2026	3.000.000	21/10/2022	108,23	8,97	8,95	9,16	8,61	+0,02	-0,19	+0,36
Venz Global 2027	9,250	15/9/2027	4.000.000	15/9/2022	87,88	9,71	9,71	10,05	8,61	+0,00	-0,34	+1,10
Venz Global 2028	9,250	7/5/2028	2.000.000	7/5/2022	106,15	9,03	9,07	9,21	8,64	-0,05	-0,18	+0,39
Venz Global 2031	11,950	5/8/2031	4.200.000	5/8/2022	103,38	9,23	9,11	9,23	7,78	-0,05	-0,18	+0,39
Venz Global 2034	9,375	13/1/2034	1.500.000	13/7/2022	90,61	8,83	8,87	9,09	9,15	-0,04	-0,25	-0,32
Venz Global 2038	7,000	31/3/2038	1.250.003	30/9/2022	59,11	9,51	9,46	9,18	9,38	+0,05	+0,34	+0,13

Soberanos en USD

Deuda Cuasi Soberana en USD

Fuente: Bloomberg  
7:21 PM



## **\*\*Leyenda:**

- ↑ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es al alza"
- ↓ "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es a la baja"
- "Indica que la perspectiva sobre el desempeño del activo es neutral"

## **Equipo de Análisis de Mercados Financieros**

### **Héctor Betancourt**

hbetancourt@bancomercantil.com  
Gerente

### **Félix Álvarez**

fealvarez@bancomercantil.com  
Asesor Financiero

### **Virgilio Matos**

vmatos@bancomercantil.com  
Asesor Financiero

### **Tomás Manrique**

tmanrique@bancomercantil.com  
Asesor Financiero

research@bancomercantil.com

## **Aclaratoria:**

Las opiniones aquí expresadas son responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de Mercantil.

Esta información ha sido obtenida por Mercantil Bank (Schweiz) AG ("MBS") a partir de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, MBS no garantiza la exactitud de dicha información, la cual está sujeta a cambios sin previo aviso. Al utilizar dicha información, usted libera y exonera a MBS de cualquier responsabilidad por daños y perjuicios, directos o indirectos, que puedan resultar de tal uso.

Los desempeños pasados no son indicativos de comportamientos futuros.

Los rendimientos al vencimiento de la deuda soberana de Venezuela y PDVSA, referenciados en el reporte, son meramente teóricos y referenciales, ya que al no ser honrado los intereses y capital esta medida de rentabilidad pierde vigencia.